

学校编码: 10384

学号: 20051302675

分类号__密级__

UDC __

厦 门 大 学

学 位 论 文

转型期我国经济增长中资本投资效率研究

——基于 FDI 与国内资本投资效率的比较视角

The Research on The Problem Of The Efficiency Of
Investment In Chinese Transformation Period

沈 斌

指导教师姓名: 靳 涛 副教授

专 业 名 称: 政 治 经 济 学

论文提交日期: 2008 年 4 月

论文答辩时间: 2008 年 5 月

学位授予日期:

答辩委员会主席: _____

评阅人: _____

2008 年 5 月

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学学位论文原创性声明

兹呈交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：沈斌

2008 年 5 月 30 日

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人完全了解厦门大学有关保留、使用学位论文的规定。厦门大学有权保留并向国家主管部门或其指定机构送交论文的纸质版和电子版，有权将学位论文用于非赢利目的的少量复制并允许论文进入学校图书馆被查阅，有权将学位论文的内容编入有关数据库进行检索，有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

本学位论文属于

1、保密（ ），在 年解密后适用本授权书。

2、不保密（ ☒ ）

（请在以上相应括号内打“√”）

作者签名：沈斌

日期： 年 月 日

导师签名：

日期： 年 月 日

厦门大学博硕士论文摘要库

摘 要

中国经济发展中一个重要的问题是投资的效率问题，增长速度之争的背后很重要的是投资效率高低之争。我国目前的状况是投资对 GDP 的贡献大，但投资的效率却不容乐观。增长的可持续性在很大程度上不仅取决于要素的供给能力，而更重要的是取决于有效配置要素的能力。在这个意义上，投资的选择及资本运作的效率至关重要。因此，我们逐步将目光集中在投资效率的测度与研判上，用理论与实际相结合的视角透视我国高投资、高增长、低效率的深层原因，试图找出适合我国经济转型期特点的经济改革方案。

本文的研究以新经济增长理论为基础，从我国整体投资情况出发，主要从实证角度来分析影响中国东、中、西部地区经济增长的因素。并将主要研究国有投资、民营投资、外商直接投资在东、中、西地区对经济增长的作用是否存在差异，以及造成这种差异的原因。

实证检验结果表明，从中国各种要素对经济增长的带动来看，国内国有资本对经济增长的拉动效果还是非常明显，这说明中国国有经济仍在国民经济体制中占有重要地位，特别在中、西部地区表现的更明显。而在中国转型期 FDI 对经济增长整体拉动不显著，这可能与 FDI 的“溢出效应”被忽略有关。国内非国有资本投资对经济增长的拉动不明显，主要是因为非国有经济投资相对于国有经济投资显得有些凌乱和分散，且投资领域竞争性强而利润低，可以预计，随着以后国内投资领域不断对非国有经济投资开放，以及非国有经济个体规模的不断扩大，其投资收益会明显上升，其对经济增长的拉动作用也会日益显著。

外商直接投资对经济增长有重要影响，其对经济增长的间接拉动作用很难从回归模型中表现出来，但其对经济增长“溢出效用”还是明显的，在中国目前的转型期经济增长中，还必须进一步强调 FDI 对经济增长的重要影响，绝不能有轻视外商直接投资的倾向和态度，正确引导外资，形成健康的长期的战略合作关系。

关键词：转型期，投资拉动，投资效率，经济增长

厦门大学博硕士论文摘要库

Abstract

The efficiency of investment is an important problem in Chinese economic development. The efficiency is definitely more important than the speed of the economic growth. Although the investment contributes a lot to the GDP, the efficiency of investment is not that good. The sustainability of the economic growth is mostly determined by the capability to distribute the factors efficiently, rather than by the supply of the factors. That is to say, how to choose investment and operate it with reasons is crucial to Chinese economic transformation period. Therefore we began to focus on the measurement and judgment of the efficiency of investment with different ways, trying to analyze the profound problems in Chinese economic transformation and to find proper ways for China's future challenge.

In this paper, the study is based on the new economic growth theory and the China's overall investment situation, utilizing the inter-provincial panel data analysis on China to the eastern、 central and western region's economic growth. Our major focus will be the existence and the reasons of differences of the capital of state-owned economy、 private economy and foreign direct investment in the three regions.

The results suggest that among the various elements in promoting economic growth, the domestic state-owned capital is still obvious, which shows that the state-owned economy still occupies an significant position in the Chinese economic system, particularly in the middle and western regions. In Chinese transformation period, FDI stimulating effect on the overall economic growth is not significant, which may be related to ignore the FDI "effect of spillovers". And the private capital investment in promoting economic growth is not obvious, mainly because of its messiness and decentralization compared to the state-owned economic capital, and the strong competition in the area of investment and low profits. As we can expect, with the investable field opening up continuously and the size of individual non-state-owned economy expanding continuously, the non-state-owned economic investment return will be significantly increased, its role in boosting economic growth will be increasingly important.

Foreign direct investment has an important influence on economic growth. Although it is difficult to be found as an indirect stimulating role in the regression model, but its technology spillovers is apparent. And during the China's current economic growth in the transformation period, we must also further stress the important impact of FDI to economic growth, and emphasizes correct guidance of foreign capital and form a healthy and long-term strategic cooperative relationship, and must not belittle it.

Key Words: Chinese transformation period, investment stimulating, efficiency of investment, the economic growth

目录

1	引言.....	1
1.1	选题背景及意义	1
1.2	论文研究方法和结构	3
1.3	主要创新与不足	3
2	投资与经济增长的理论综述	5
2.1	西方经济学相关投资与经济增长理论研究追溯	5
2.2	我国投资效率与经济增长关系的理论研究综述	8
3	资本在经济转型中的重要作用	18
3.1	封闭与开放转型经济体中的资本	18
3.2	转型经济体中国有企业和非国有企业的投资问题	19
4	我国转型期投资总体特征	22
4.1	中国投资总体特征	22
4.2	我国的投资增长与结构	24
4.3	我国投资体制的演变	26
4.4	投资效率的衡量：边际资本—产出率（ICOR）	28
5	实证研究——基于 FDI 与国内资本投资效率的比较	32
5.1	模型建构	32
5.2	实证检验	33
5.3	模型估计结果分析	35
5.4	原因分析	36
5.5	对策与建议	39
6	FDI 的溢出效应.....	41
6.1	FDI 的优势.....	41
6.2	我国的 FDI 溢出理论研究.....	41
6.3	FDI 溢出作用的影响因素.....	43

7 中国转型期经济增长低效率的症结及解决途径	44
7.1 中国转型期经济增长低效率的症结	44
7.2 解决途径	46
8 总结.....	48
参考文献.....	50
致谢.....	54

厦门大学博士论文摘要库

Contents

Chapter 1、Foreword	
1. 1 Background and Significance	
1. 2 Framework and Methods	
1. 3 Innovation and Disadvantage	
Chapter 2、Survey On Investment and Economic Growth	
2. 1 Survey on Theoretic Results From Abroad	
2. 2 Survey on Domestic Theoretic Results.....	
Chapter 3、Capital in Transformation Period	
3. 1 Capital in Closed and Open Models.....	
3. 2 Investment Problems of State-owned and non-state-owned departments	
Chapter 4、Investment in China	
4. 1 Characters of Investment in China	
4. 2 Structure and Growth of Investment.....	
4. 3 Evolvement of Investment System.....	
4. 4 Measurement of the Efficiency	
Chapter 5、Statistic Study on China's Economy.....	
5. 1 Model Establishment	
5. 2 Statistic Approach.....	
5. 3 Statistic Results	
5. 4 Analysis and Reasons.....	
5. 5 Suggestions.....	
Chapter 6、The Effect of Spillovers of FDI	
6. 1 Advantages of FDI	
6. 2 Survey on the Spillovers of FDI.....	
6. 3 Influencing Factors	
Chapter 7、Sticking Points and Solutions.....	
7. 1 Problems	
7. 2 Solutions	
Chapter 8、Summarization.....	
References	

厦门大学博硕士论文摘要库

1 引言

1.1 选题背景及意义

翻开任何一本有关近代经济史的资料，不难发现各个发达国家在各自工业化过程中的共同经历：以制造业为主的各种产业方面的投资，加上铁路、水运、电讯等基础设施的投资，推动了一轮又一轮的经济增长浪潮。从一些发达国家和地区早期工业化的经验来看，投资对经济增长是至关重要的。国外的一些学者进一步研究发现，自二战以后，这些发达国家和地区，范围甚至也可以扩大到包括韩国、中国香港等在内的地区，其投资占 GDP 的比重与工人人均产出增长率之间存在着显著的正相关性。可以说，投资是促进经济增长的一个不可或缺的因素。

如果两个国家或地区有着同样的投资水平，那么他们的经济增长率也必然相同吗？显然不是。相关研究表明韩国、中国台湾和中国香港等国家和地区的实际经济增长率大大高于预测值，而另一些地区，如圭亚那、赞比亚、马达加斯加等的增长业绩差强人意。前者在一些文献中被称为“增长的奇迹”，后者则相应的被归为“增长中的失败者”。我们可以认为在那些在长期看来，同样的投资水平下能取得更快经济增长的国家和地区是相对来说更有效率的。如果在经济增长中，高投资并不能保证相应的高增长，那么在投资数量之外，我们则更需要关注“投资的质量”，也即投资效率问题。

钱纳里(H. Chenery)和斯特劳特(A. M. Strout)¹在 1966 年提出了著名的“双缺口”模型。该理论也揭示，在一个待发展国家，其增长和发展中最大的制约是储蓄缺口和外汇缺口，即“双缺口”制约因素。对一个转型发展中国家而言，资本都将是经济增长的第一推动力，资本的短缺要更甚于劳动力的短缺。在这种情况下，如何吸纳资本就成为影响经济增长的最重要因素。国内、外学者都做中国转型期资本形成和资本效率做了很多分析和研究，若要对我国转型经济的增长有个清楚的认识，资本因素是一条不错的线索，而对于资本投资效率的

¹ Chenery, H.B. and A.M. Strout: Foreign Direct Investment in Development Countries and Growth: a Selective Survey, The Journal of Development Studies, 1997.34(1)

研究也是揭示中国经济增长之谜的一个热点和突破口，一定程度上可以反映我国经济转型至今的一些基本特征。这也就是我选题的原因。

表 1 资本在中国转型期经济增长实证研究中的份额比较

研究 人员	李京文等 (1996)	谢千里等 (1995)	沈 坤 荣 (1996)	胡 永 泰 (1998)	杨 格 (2000)	张 军 (2003)	郑京海、 胡 鞍 钢 (2005)	郭庆旺、 贾 俊 雪 (2005)
资本 份额	51.44	50.96	58.03	60.49	57.04	56.97	57.56	85.32

资料来源：靳涛：《资本倚重、投资竞争与经济增长：中国转型期经济增长的再思索》，《统计研究》2006（9）。

我们再回顾下中国经济自 1978 年以来将近 30 年连续保持了快速增长的势头。那又是什么因素导致中国经济如此快速的的增长呢？由表一所示的各项研究表明，转型期的中国经济增长模式仍然可归为粗放型。这从综合要素生产率对 GDP 增长的贡献份额较低，并且近年来还有不断缩减的趋势就可以看出；而研究显示的资本贡献率均超过 50%，可见资本在我国经济转型期的对增长的效用有增无减。若要对我国转型经济的增长有个清楚的认识，资本因素是一条不错的线索，一定程度上可以反映我国经济增长的一些基本特征。

事实上，我国的经济增长自 1980 年后仍然是主要靠高投资来拉动的粗放型增长模式，似乎也形成了一种高储蓄—高投资—高增长—高储蓄的良性循环。然而我们还是要注意到，在这过程中，伴随着高储蓄的仍然是低效率的高投资。若从资本产出比率增长率的下降的角度看，中国的资本投资效率正在降低，这也基本符合新古典经济学资本边际效率递减规律的解释。但从 1993 年以来，资本存量的快速增长和资本边际产出增长率的快速下降，这说明在这一段时间资本增长过快，资本效率呈快速降低势头。且在资本的形成过程当中，存在着极大的浪费，资源配置方式严重扭曲。由于资源定价错位，高投资的同时又是高能耗，高污染，土地资源快速消耗，经济增长的宏观成本可观，因此这种高投入—高增长的可持续性问题日益突出。那么对资本投资效率的讨论，从而实现经济长期健康稳健的增长，也就越来越具有现实意义了。

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库